

# ASTOR ENERJİ A.Ş.

ASTOR I Bilanço Analizi

## Astor Enerji A.Ş. – 2024 Finansal Performans Analizi ve 2025 Beklentileri

### Gelirler ve Kârlılık

Astor Enerji, 2024 yılında 26,62 milyar TL gelir elde ederek büyük bir başarıya imza attı. Bu rakam, şirketin gelirlerinde %9'luk bir artışa işaret ederken, son yıllardaki olağanüstü yüksek büyümelerle karşılaştırıldığında daha sürebilir bir tempoya dönüşü ifade ediyor. 2024'te bu ivme biraz yavaşlamış gibi görünse de, şirket döviz bazında büyük bir başarı yakaladı. 2024 yılı gelirleri 755 milyon \$ seviyesine ulaşarak halka arzda belirlenen hedefin %59 üzerinde gerçekleşti.

26.624 milyon TL olarak gerçekleşen 2024 yılı satış gelirlerinin kırılımına bakıldığında, gelirlerin %62'sinin (16.621 milyon TL) yurt içi, %38'inin (10.003 milyon TL) ise yurt dışı satışlardan oluştuğu görülmektedir. Yurt dışı satışlar bir önceki yıla göre %20 artış göstermiş olup, şirketin 2025 yılına dair hedefi bu oranı %50 seviyesine çıkarmaktır. Bölgesel ihracat dağılımında Avrupa %46,9 ile en büyük paya sahip olurken, Orta Doğu & Kuzey Afrika %24,5, ihracat kayıtlı satışlar %16,7, Birleşik Krallık %3,7, Amerika %3,2, Afrika %2,9 ve Orta Asya & Kafkaslar %2,1 pay aldı. Ürün grupları bazında ise güç transformatörleri %43,2'lik oran ve 11.490 milyon TL gelir ile en büyük paya sahip olurken, dağıtım transformatörleri %33,3'lük oranla 8.867 milyon TL ciro elde etti. OG anahtarlama ekipmanları %15,4'lük pay ile 4.104 milyon TL, YG anahtarlama ekipmanları %1,5'lik pay ile 390 milyon TL ve ticari mal satışları ile diğer gelirler %6,7'lik pay ile 1.773 milyon TL satış gerçekleştirdi. Güç ve dağıtım transformatörleri, toplam satışların büyük bölümünü oluştururken, şirketin büyüme stratejisinde ihracatın artırılması önemli bir odak noktası olmaya devam ediyor.

Ancak kârlılıkta bir miktar baskı hissedildi. 2024'te 5,02 milyar TL net dönem kârı elde eden şirket, bir önceki yıla göre %24'lük bir düşüş gördü. Bunun en büyük nedenleri, 2023'teki yüksek baz etkisi ve enflasyon muhasebesinin teknik etkileri oldu. Net kâr marjı %19 seviyesinde gerçekleşerek, 2023'teki %27 oranına kıyasla gerilese de, sektör ortalamalarına göre hala sağlıklı bir noktada. Operasyonel verimlilik ise olumlu sinyaller veriyor. 2024'te %30 civarında hesaplanan FAVÖK marjı (226 milyon \$ FAVÖK / 755 milyon \$ ciro), şirketin üretim ve satış tarafında etkin çalıştığını ortaya koyuyor.

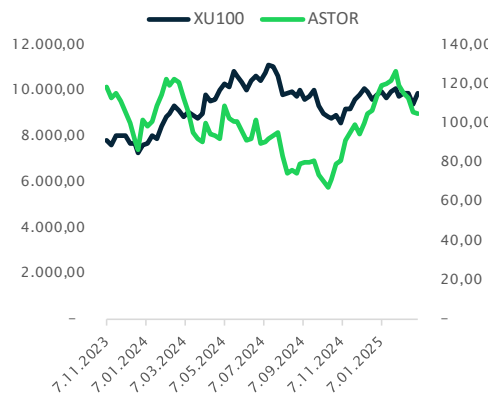
3.Mar.25

Kapanış Fiyatı : 104,90  
12 Aylık Hedef Fiyat : --  
Getiri Potansiyeli : --

### Hisse Bilgileri

Borsa Kodu – BIST	ASTOR
Piyasa Değeri – Milyon TL	108.133
Firma Değeri – Milyon TL	98.715
Hacim – Milyon TL	1.591
Halka Açıklık – %	28,00

### Hisse ve Endeks Karşılaştırması



### Finansal Bilgiler

Finansal Bilgiler	2024/4Q	2023/4Q	2024E
Hasılat – Milyon TL	26.624	24.421	--
Hasılat Büyümesi – %	9%	77%	--
Brüt Kâr – Milyon TL	9.208	9.352	--
Brüt Kâr Büyümesi – %	-2%	123%	--
FAVÖK – Milyon TL	7.971	8.369	--
FAVÖK Büyümesi – %	-5	131	--
Net Kâr – Milyon TL	5.025	6.639	--
Net Kâr Büyümesi – %	-24	225	--
F/K (x)	22,62	14,18	--
FD/FAVÖK (x)	13,51	10,91	--

## Varlıklar ve Likidite

Astor'un aktif toplamı, 2023 sonundaki 27,07 milyar TL'den 2024 dördüncü çeyrek itibarıyla 30,55 milyar TL'ye yükseldi ve yıl sonunda daha da artması bekleniyor. Şirketin nakit ve nakde eşdeğer varlıkları ise 2,42 milyar TL'den 4,66 milyar TL'ye çıktı. Ayrıca, finansal yatırımlar da dahil edildiğinde toplam likit varlıkları 7,9 milyar TL seviyesine ulaştı. Bu da, Astor'un hem operasyonel faaliyetlerini rahatça finanse edebildiğini hem de olası risklere karşı güçlü bir pozisyon aldığını gösteriyor.

## Borçluluk ve Özkaynaklar

2024 itibarıyla Astor'un borçluluk seviyesi kontrol altında kalmaya devam etti. Kısa vadeli finansal borçlar 1,33 milyar TL olarak hesaplanırken, nakit varlıkları bu borcu fazlasıyla karşılayacak seviyede olduğu için şirket net nakit pozisyonunu korudu.

Özkaynak tarafında ise halka arzdan elde edilen sermaye ve yüksek kârlılık sayesinde şirketin finansal yapısının gücünü artırarak koruduğu görülüyor. Yıl boyunca elde edilen 5 milyar TL net kâr, özkaynaklara eklendi ve Astor'un bilançosunu daha da güçlendirdi. Şirketin özkaynak kârlılığı (ROE) ve aktif kârlılığı (ROA) sırasıyla %24 ve %16 seviyelerinde hesaplanarak, Astor'un sermayesini ve varlıklarını etkin bir şekilde kullandığını ortaya koyuyor.

## Büyümeye Yönelik Beklentiler ve 2025 Hedefleri

Astor Enerji, 2025 yılı için daha önce 1 milyar doların üzerinde belirlediği ciro hedefini 940 milyon dolara revize ederken, 2026 yıl sonu için ise 1.223 milyon dolar ciro öngörüsünde bulundu. 2024 yılında 755 milyon dolar ciroya ulaşan şirketin 2025 beklentileri, dolar bazında %24,5'in üzerinde bir büyümeye işaret ediyor. Bu hedef doğrultusunda şirket, üretim kapasitesini artırarak yeni pazarlara açılmayı ve ihracat gelirlerini 2025 yılında 450, 2026 yılında ise 600 milyon dolar bandına çıkarmayı planlıyor. İç pazardaki sürdürülebilir talep ve düşük birim maliyetler de bu büyüme hedefini destekleyen unsurlar arasında yer alıyor.

## Sonuç

Astor Enerji, 2024 yılını başarılı finansal sonuçlarla tamamladı. Üretim kapasitesinin artması, ihracat odaklı stratejileri ve süretiler finansal yapısı sayesinde 2025'te büyük hedeflere yürüyor. Yeni fabrikanın devreye girmesinin, şirketin global rekabette daha güçlü bir oyuncu olmasına katkı sağlaması bekleniyor.

## YASAL UYARI

Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiç bir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

---

 **T +90 (212) 370 0370**

 **F +90 (212) 370 0371**

 **[arastirma@albyatirim.com.tr](mailto:arastirma@albyatirim.com.tr)**

 **Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No:74 A/80 34394 Şişli / İstanbul**